

DATO

- PBI: crecimiento del 12,8% contra el trimestre anterior. En términos anuales cayó 10,2%.
- En el año acumula contracción del 11,8% ia.

EN DETALLE

- El crecimiento trimestral está en línea con lo anticipado por el EMAE (+13,1% t/t) para los mismos meses. El buen registro se debe a la recuperación sostenida observada durante todos los meses que componen este trimestre, aunque principalmente explicada por la muy baja base de comparación que había dejado el segundo trimestre, producto del confinamiento estricto.
- **Todos los componentes de la demanda desaceleraron la caída interanual, con excepción de las exportaciones. Estas últimas fueron las más afectadas con una baja del 17,0% ia (-1,4% t/t), evidenciando el muy mal registro del comercio exterior, sobre todo durante los dos últimos meses del trimestre.**
- En segundo lugar se ubicó el **consumo privado (que representa alrededor del 60% de la demanda agregada) con una caída del 14,7% ia, aunque registrando variaciones positivas trimestrales (+10,2% t/t).** El crecimiento trimestral se debe a una baja base de comparación, combinada con el repunte de la actividad a medida que se fue flexibilizando la cuarentena.
- **La inversión cayó 10,3% ia, pero en términos desestacionalizados se destacó y se ubicó muy por encima del resto, con un crecimiento del 42,9% t/t.**
- El **consumo público cayó 6,5% ia (+2,7% t/t)** y, al igual que en el 2T, fue el componente de la demanda menos afectado en términos interanuales.
- Por el lado de la oferta, los únicos sectores que no presentaron caída durante el 3T fueron Intermediación Financiera (+4,6% ia) y Electricidad, gas y agua (+2,3% ia). En el lado opuesto, Hoteles y Restaurantes (-61,5% ia), Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (-53,8% ia), y Construcción (-27,0% ia) fueron los más perjudicados, aunque todos desaceleraron la baja contra el 2T.
- La industria cayó 5,3% ia, desacelerando 15,8 pp contra la baja del trimestre anterior, aunque por su importancia relativa dentro del PBI, tuvo la misma incidencia negativa que el sector de la construcción, cuya caída fue muy superior (cada uno aportó 0,86 pp a la baja interanual).

EN PERSPECTIVA

- La recuperación del tercer trimestre no alcanzó para retornar a los niveles pre-pandemia, y la actividad cerró un 5,3% por debajo del primer trimestre del año (impactado también por el mal desempeño de marzo). La actividad, que se encontraba muy afectada al momento de irrumpir la pandemia tras dos años consecutivos de caída, se encuentra actualmente operando a niveles de 2009 y con un PBI per cápita que rondaría niveles de mediados de los 70s para fin de año.

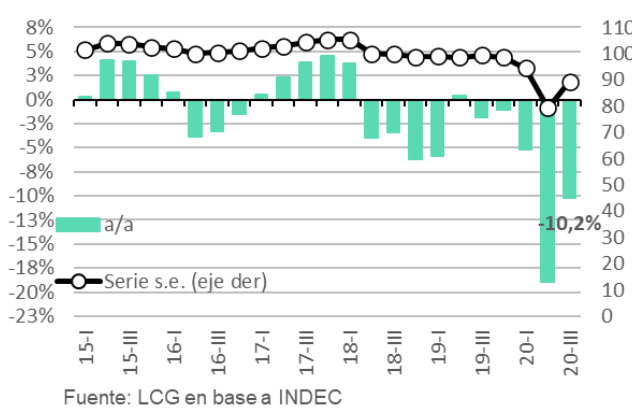
PARA TENER EN CUENTA

- La inversión se destacó en el tercer trimestre, siendo la de mayor crecimiento desestacionalizado al interior de los componentes de la demanda. El ratio inversión – PBI ascendió a 18,5% en el 3T, muy por encima del 15% y 13% registrados en los dos primeros trimestres del año. De todas maneras, esperamos que este año la inversión caiga por tercer año consecutivo y represente alrededor del 15% del PBI, registro más bajo de, al menos, los últimos 15 años.

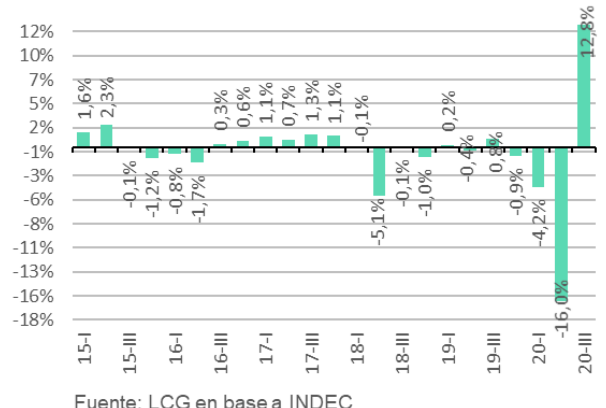
QUÉ ESPERAMOS

- Para 2020, esperamos que la actividad se contraiga alrededor de 11%. Si bien la contracción más severa como producto de la pandemia ya pasó, no esperamos una marcada reactivación de cara a los últimos meses del año, con un mercado interno aún deprimido y aceleración inflacionaria que podría seguir afectando el poder adquisitivo en un contexto de salarios reales en baja.
- De cara al 2021, esperamos una recuperación de la economía, con crecimiento superior al 4%, aunque empujada principalmente por bajas bases de comparación y una actividad operando en niveles mínimos. Será importante la evolución de los precios, considerando la inercia inflacionaria actual, para consolidar la recuperación del consumo privado. Por el lado de las exportaciones, no esperamos una fuerte tracción, aunque la recuperación de China y un viento a favor en los precios de commodities podrían tener alguna incidencia positiva.

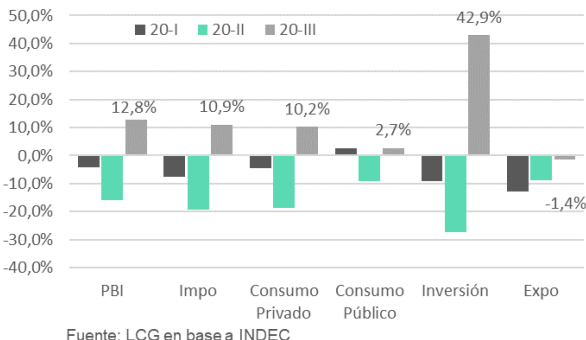
PBI real
a/a y serie s.e.



PBI real
t/t



Demanda agregada
t/t



PBI sectorial
a/a, 3T-20

